

# 用电高峰渐至，煤炭供需结构向好



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——煤炭行业点评

## ❖ 事件

据发改委 8 月 11 日消息，8 月 10 日全国统调电厂供煤 740 万吨，创夏季历史新高，比前期正常水平增加近 60 万吨；耗煤 720 万吨，比峰值回落近 30 万吨；预计后期，随着煤炭产能陆续释放，产量还将继续增加，煤炭供需形势将进一步好转。

## ❖ 点评

**煤炭价格持续高位运行，保供政策初见成效。**进入七月份，动力煤价格持续处于高位，随着夏季用电高峰的来临，价格继续不断攀升，单日价格曾迈入千元大关，突破了历史高点，今年以来上涨幅度最高超 40%。相应保供稳价政策密集出台，中共中央政治局 7 月 30 日召开会议提及要纠正“运动式减排”，做好电力迎峰度夏保供工作；国家发改委公布内蒙古自治区对鄂尔多斯市 38 处前期因用地手续不全停产的露天煤矿批复了用地手续；发改委赴河北省唐山市、秦皇岛市开展煤炭保供稳价专题调研，实地调研港口码头煤炭中转、堆场存煤情况，督促有关方面加快流通效率，保障电煤供应。随着多项举措逐渐落地，一系列保供稳价政策的效果初见成效。国家发改委 11 日公布的调度数据显示，8 月 10 日全国统调电厂供煤 740 万吨，创夏季历史新高，比前期正常水平增加近 60 万吨；生产方面，晋陕蒙煤炭日产量环比 7 月同期增加近 80 万吨。

**夏季用电高峰已至，需求回落，供需结构正不断改善。**根据国家发改委 11 日公布的调度数据显示，8 月 10 日，耗煤 720 万吨，比峰值回落近 30 万吨，可以看出，“七上八下”夏季用煤高峰期接近尾声，煤炭需求总体呈持续回落态势，另外，当前疫情和多变天气，对于煤炭需求量存在一定扰动，未来一定时间内，煤炭需求趋缓或回落可能性较大，随着当前储备和生产端供给的增加，供需结构正迎来改善，动力煤价格见顶可能性较大，但整体上，在双碳政策、纠正“运动式减排”的影响下，中长期的需求预期仍在，动力煤价格大幅回落可能较低。

**板块估值偏低，相关企业盈利能力市场认可，具有中长期投资价值。**当前，当前，板块平均 P/E 估值在 8 倍上下，严重处于被低估水平。从近期的企业业绩报告和板块走势来看，叠加政策利好，当前煤炭板块在未来的投资价值得到市场认可，而二季度基金重仓配比来看，当前煤炭行业仍处于低配状态，建议关注基本面支撑强、估值偏低的龙头企业，以及当前与新能源业务协同转型较成功的标的。

❖ **风险提示：**疫情超预期波动；下游需求不及预期；恶劣天气影响。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业点评  
川财一级行业 | 能源材料  
报告时间 | 2021/8/12

## 📄 分析师

白竣天  
证书编号：S11000518070003  
baijuntian@cczq.com

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034  
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004